
概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料之概覽。由於僅屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前應細閱整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂][編纂]前，須細閱該節全部內容。

概覽

我們是誰

我們是一家面向AI時代應用的領先獨立半導體存儲解決方案提供商，擁有「主控芯片x存儲方案設計x先進封測」全棧技術能力。我們從供應商及代工廠採購NAND及DRAM晶圓，並製造NAND Flash、DRAM或MCP形式的多樣化的存儲解決方案。NAND Flash (如eMMC、UFS及SSD) 通常用於智能移動、PC、服務器和汽車產品中的數據存儲。DRAM (如LPDDR及DDR) 用於智能移動、PC和AI端側設備中的快速數據處理。MCP是結合了NAND Flash和DRAM的集成存儲解決方案。我們的半導體存儲解決方案不僅包括NAND Flash、DRAM及MCP格式的存儲芯片的設計及銷售，亦包括我們向半導體行業的戰略夥伴提供的先進封測服務。我們構築了「研發封測一體化」經營模式，該模式將產品研發與先進封測整合，如晶圓級及芯片級封裝技術。依託該模式，我們更能開發推動AI轉型的存儲解決方案，以滿足其在日趨緊湊的設備中對高容量及低功耗存儲解決方案的強勁需求。此端到端的能力使我們能夠根據每位客戶的特定應用場景及技術要求進行定製化配置；並且我們所提供的遠不止標準硬件，從而使我們得以區別於僅專注於芯片銷售的供應商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的銷售收入計，我們位列存儲產品行業全球前15名市場參與者，市場份額約為0.5%。

我們的解決方案已服務於包括Meta、Google、阿里巴巴、小米、OPPO、vivo、榮耀、傳音、摩托羅拉、中興、TCL、惠普、聯想、宏碁、華碩、Positivo、比亞迪及長安等眾多全球知名客戶。我們亦已與全球領先的NAND和DRAM供應商及全球知名晶圓代工廠建立了長期合作關係以確保穩定供應。

概 要

下圖展示了我們的業務亮點。



附註：

* 就2025年相關收入方面。

我們的優勢

我們認為，我們的業務成功乃基於以下主要優勢：(i)首創研發封測一體化模式；(ii)一體化生產與供應鏈體系；(iii)全面半導體存儲解決方案產品組合；(iv)全球化業務佈局，產業鏈夥伴緊密協同；及(v)遠見卓識的管理團隊和經驗豐富的工程師隊伍。

我們的增長戰略

我們計劃實施以下策略：(i)以全棧技術能力和解決方案全面服務「端 — 邊 — 雲」客戶；(ii)推動國際品牌佈局；及(iii)推動合作與併購。

概 要

我們的業務模式

我們採用自主研發的研發封測一體化模式運營，涵蓋存儲介質分析、主控芯片設計、固件算法開發、軟硬件創新以及先進封測。與專注於需要巨額投資的晶圓製造的IDM模式不同，我們的研發封測一體化模式使我們能夠將資源集中於存儲解決方案設計以及封裝及測試，滿足不斷變化的下游需求。

我們的產品及服務

我們為智能移動及AI新興端側、PC及企業級存儲、以及智能汽車及其他應用領域提供半導體存儲解決方案。我們亦為半導體行業的核心利益相關方提供先進封測服務。

- **智能移動及AI新興端側**。我們的智能移動及AI新興端側解決方案包括低功耗DDR(LPDDR)、eMMC、UFS、ePOP、eMCP及uMCP等。該等解決方案已廣泛應用於智能手機、平板電腦、AI/AR眼鏡、智能手錶、AI學習機、具身智能及其他AI新興端側。
- **PC及企業級存儲**。我們的PC存儲解決方案包括SSD、DRAM模組、便攜式SSD(PSSD)及BGA SSD、Mini SSD以及LPCAMM2，廣泛應用於台式機、筆記本電腦及電競主機等終端。我們為知名PC品牌提供用於預裝的存儲解決方案，同時提供我們自己的品牌產品，並獨家運營惠普、聯想、宏碁及Predator的品牌授權。此外，我們的企業級存儲解決方案包括SATA SSD、PCIe SSD、CXL DRAM模組、RDIMM，主要部署於數據中心及服務器。
- **智能汽車及其他應用**。我們的智能汽車及其他應用存儲解決方案包括車規級LPDDR、eMMC、UFS、BGA SSD，以及用於其他領域的SSD和DRAM模組及攝影存儲卡。
- **先進封測服務**。我們為半導體產業的戰略夥伴提供先進封裝服務。與此同時，我們擁有全面的自主測試能力及系統。

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入的百分比計)：

	2023年		截至12月31日止年度		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
智能移動及AI新興端側	1,181,945	32.9	3,710,234	55.4	4,944,585	43.7
PC及企業級存儲	1,766,489	49.2	2,041,436	30.5	3,639,875	32.2
智能汽車及其他應用	528,250	14.7	836,396	12.5	2,548,506	22.5
先進封測服務	114,068	3.2	107,119	1.6	169,514	1.6
總計	<u>3,590,752</u>	<u>100.0</u>	<u>6,695,185</u>	<u>100.0</u>	<u>11,302,480</u>	<u>100.0</u>

概 要

下表載列於所示年度按半導體存儲解決方案類別劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入百分比呈列：

	2023年		截至12月31日止年度		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
DRAM	717,049	20.0	1,212,600	18.1	3,024,095	26.8
NAND Flash	2,346,621	65.4	4,472,462	66.8	6,461,440	57.2
MCP	392,823	10.9	877,061	13.1	1,601,630	14.2
其他						
— 先進封測服務	114,068	3.2	107,119	1.6	170,370	1.5
— 技術服務	11,249	0.3	5,725	0.1	21,578	0.2
— 其他 ⁽¹⁾	8,942	0.2	20,218	0.3	23,367	0.1
總計	3,590,752	100.0	6,695,185	100.0	11,302,480	100.0

附註：

(1) 其他主要包括銷售原材料及耗材。

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的(毛損)/毛利及(毛損率)/毛利率明細：

	2023年		截至12月31日止年度		2025年	
	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)
(人民幣千元，百分比除外)						
智能移動及AI新興端側	(131,685)	(11.1)	675,317	18.2	861,378	17.4
PC及企業級存儲	67,511	3.8	330,948	16.2	673,450	18.5
智能汽車及其他應用	(50,430)	(9.5)	116,656	13.9	814,843	32.0
先進封測服務	37,886	33.2	34,344	32.1	63,887	37.7
總計	(76,718)	(2.1)	1,157,265	17.3	2,413,558	21.4

下表載列於所示年度按半導體存儲解決方案類別劃分的毛利及毛利率明細：

	2023年		截至12月31日止年度		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
(人民幣千元，百分比除外)						
DRAM	(125,095)	(17.4)	114,627	9.5	856,587	28.3
NAND Flash	(88,315)	(3.8)	816,982	18.3	1,046,462	16.2
MCP	94,413	24.0	179,866	20.5	421,474	26.3
其他						
— 先進封測服務	37,886	33.2	34,345	32.1	64,744	38.0
— 技術服務	11,243	99.9	5,725	100.0	18,947	87.8
— 其他 ⁽¹⁾	(6,850)	(76.6)	5,720	28.3	5,344	22.9
總計	(76,718)	(2.1)	1,157,265	17.3	2,413,558	21.4

附註：

(1) 其他主要包括銷售原材料及耗材。

概 要

於往績記錄期間，受宏觀經濟狀況推動，全球存儲產品市場於2022年至2023年經歷下行週期，導致NAND Flash及DRAM產品的供應過剩且價格隨之下跌。儘管存儲產品的平均售價於2025年第一季度有所下降，但從2025年第二季度開始，隨著需求增加導致價格上漲，市場狀況有所改善，這開啟了我們毛利及毛利率的改善趨勢。具體而言，於2023年及2024年，我們DRAM產品分別錄得毛損率17.4%及毛利率9.5%，這主要受半導體行業的週期性影響。我們DRAM產品的毛利率其後由2024年的9.5%上升至2025年的28.3%，主要由於2025年下半年AI相關應用的強勁市場需求推動平均售價上漲、較高銷量帶來的規模經濟效益，以及用於較高利潤應用的DRAM產品銷售額有所增加。於2023年及2024年，我們NAND Flash產品分別錄得毛損率3.8%及毛利率18.3%，主要受半導體行業的週期性影響。我們NAND Flash產品的毛利率由2024年的18.3%輕微下降至2025年的16.2%，主要由於受行業週期性影響，2025年上半年特別是第一季度平均售價下降。我們MCP產品的毛利率由2023年的24.0%下降至2024年的20.5%，主要由於(i)原材料成本增加；及(ii)我們的競爭性定價策略以擴大我們的市場份額。我們MCP產品的毛利率其後由2024年的20.5%上升至2025年的26.3%，主要原因為銷量增加帶動規模經濟效益有所改善，以及AI端側設備行業增長帶動下游市場需求增強。與DRAM及NAND Flash產品相比，MCP產品更能抵禦行業週期性，原因為其廣泛應用於智能穿戴設備，且於往績記錄期間的利潤率普遍較高。相比之下，我們DRAM產品於2024年及2025年的毛利率修復較為顯著，主要歸因於(i) AI服務器更廣泛的應用推動市場需求激增，及(ii)我們的智能移動客戶基礎有所擴大。

我們的核心技術

我們的核心技術主要包括：(i)存儲介質分析，將存儲介質的物理特性與設計的應用場景相匹配；(ii)主控芯片設計，可優化存儲解決方案的性能，使我們能夠提供適合各種應用場景的定製化解決方案，提高我們的研發效率；(iii)固件算法，創建嵌入存儲解決方案的專用軟件指令；及(iv)先進封測技術，包括晶圓級及芯片級封裝和模組組裝技術。

研究及開發

我們的研發橫跨存儲介質分析、主控芯片設計、固件算法開發、軟硬件創新及先進封測。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣250.0百萬元、人民幣447.4百萬元及人民幣632.4百萬元，佔各期間收入的7.0%、6.7%及5.6%。截至2025年12月31日，我們在中國內地擁有超過200項商標及超過490項授權專利。

生產

我們的研發封測一體化模式著重於生產流程、先進的封測，從而應對半導體存儲器產品的關鍵生產階段。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有兩個生產基地。我們的惠州生產基地負責後道工藝生產階段，而配備晶圓級封裝能力的東莞生產基地正在進行樣品生產及驗證，預計將於2026年第四季度開始量產。

概 要

銷售及營銷

於往績記錄期間，我們擁有的分銷網絡覆蓋60多個國家及地區，覆蓋美洲、東南亞及歐洲。

下表載列我們於所示期間按地理區域劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	2023年		截至12月31日止年度		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
中國內地	2,042,525	56.9	3,369,468	50.3	5,272,387	46.6
其他國家或地區	1,548,227	43.1	3,325,717	49.7	6,030,093	53.4
香港	941,299	26.2	2,393,324	35.7	4,264,448	37.7
印度	136,251	3.8	223,161	3.3	526,898	4.7
台灣	31,300	0.9	71,421	1.1	288,988	2.6
美國	188,220	5.2	253,304	3.8	288,934	2.6
澳門	22,256	0.6	88,518	1.3	168,769	1.5
其他 ⁽¹⁾	228,901	6.4	295,989	4.5	492,056	4.3
總計	<u>3,590,752</u>	<u>100.0</u>	<u>6,695,185</u>	<u>100.0</u>	<u>11,302,480</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括亞洲、歐洲、美洲及大洋洲的其他國家和地區，如日本、英國及澳大利亞。

於往績記錄期間，我們來自亞洲地區(如香港、台灣、印度及澳門)的收入大幅增長，主要由於(i)終端客戶(包括移動設備及個人電腦製造商)的需求迅速恢復；(ii)通過更高比例的高容量NAND FLASH及LPDDR解決方案提高平均售價的產品迭代；及(iii)擴大區域覆蓋範圍，包含拓展海外渠道、新增多家下單量更大且訂單更穩定的客戶，以及在多個亞洲市場提升零售市佔率。

我們來自美國的收入由2023年的人民幣188.2百萬元增加至2024年的人民幣253.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣288.9百萬元，主要由於(i)渠道發展的改善，包括加強供應鏈及分銷系統，以及合作項目的增加；及(ii)更成熟的產品認證框架，使更多產品獲得北美客戶的認可，並產生更穩定的訂單流。

我們的產品通過直銷及分銷兩種方式銷售。下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	2023年		截至12月31日止年度		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
直銷	1,524,550	42.5	3,246,364	48.5	4,755,680	42.1
分銷	<u>2,066,202</u>	<u>57.5</u>	<u>3,448,821</u>	<u>51.5</u>	<u>6,546,800</u>	<u>57.9</u>
總計	<u>3,590,752</u>	<u>100.0</u>	<u>6,695,185</u>	<u>100.0</u>	<u>11,302,480</u>	<u>100.0</u>

我們的客戶

我們的客戶主要包括分銷商及智能移動、AI端側設備與PC製造商。我們的終端客戶主要包括行業領先的全球移動設備及PC製造商、數據中心及計算服務器提供商以及領先的汽車整車廠商。於往

概 要

續記錄期間各年度，我們五大客戶貢獻的收入分別佔我們於2023年、2024年及2025年總收入的32.3%、46.7%及40.9%，而同期最大客戶分別佔我們總收入的8.9%、17.2%及11.0%。

供應鏈管理

我們的供應商主要包括DRAM及NAND供應商。於往續記錄期間各年度，我們從五大供應商的採購額分別為人民幣2,994.2百萬元、人民幣3,332.2百萬元及人民幣8,667.5百萬元，分別佔相同年度總採購額的58.2%、62.4%及66.1%。於往續記錄期間各年度，我們從最大供應商的採購額分別為人民幣866.1百萬元、人民幣1,252.7百萬元及人民幣3,838.3百萬元，分別佔相同年度總採購額的16.8%、23.5%、29.3%。

競爭

存儲產品行業涵蓋數據存儲及訪問所必需的硬件組件的設計、製造及分銷，主要按核心晶圓類型分類，例如NAND Flash、DRAM及MCP。該產業鏈分為提供NAND及DRAM晶圓以及主控芯片的上游環節、專注於解決方案設計、封裝及測試的中游運營，以及多樣化的下游應用。全球存儲產品市場由2021年的2,125億美元擴大到2025年的2,890億美元，複合年增長率為8.0%，預計到2030年將增長至7,238億美元。該行業具有內在週期性，其波動源於供需失衡，受技術進步、全球宏觀經濟狀況影響，且最重要的是受下游行業需求變化的影響。從過往來看，於2020年至2024年，在消費電子和數據中心強勁需求和採購的推動下，該行業經歷了一個上行週期，隨後由於經濟不景氣、產能過剩和庫存積壓而出現下滑，之後得益於對AI驅動的需求和庫存正常化而復甦。展望未來，下游市場因AI(包括大模型集成和推理需求，其放大了對實時數據處理和存儲的要求)的進步而有望快速發展，促進AI端側設備及智能汽車等新興場景的可持續增長，同時抑制週期性波動，2025年至2030年將呈整體上升趨勢。

有關若干專利的法律訴訟

截至最後實際可行日期，我們被列為南京市中級人民法院受理的四起專利侵權訴訟的被告。兩起訴訟於2025年9月提起(「**第2174號案件**」及「**第2175號案件**」)，另外兩起訴訟於2026年4月提起(「**第520號案件**」及「**第521號案件**」)。這四起訴訟是由同一原告埃姆梯爾存儲技術(深圳)有限公司(「**原告**」)(一家總部位於深圳、從事專利訴訟及專利許可業務的公司)發起，訴訟涉及四項不同的專利(「**爭議專利**」)。於第2174號案件及第2175號案件，原告主張，爭議專利ZL200680051271.3和ZL201110159902.6是與JEDEC的eMMC標準相關的SEP，並聲稱任何符合eMMC標準的產品，如我們的相關eMMC解決方案侵犯了該等專利的特定獨立權利要求。SEP是主張對為符合技術標準而必須使用的發明擁有權利的專利。為防止濫用此權力並確保該標準對行業保持開放，SEP持有人通常被要求承諾按FRAND條款許可其專利。該等FRAND條款意味著專利持有人必須以公平合理的費率向其他實施者授出許可，且不得對處於相似情況的被許可人區別對待。原告指稱我們未按FRAND的條款進行許可磋商，並擅自進行生產和銷售。就2026年4月提起的另外兩起訴訟而言，其中一起訴訟涉及名為「存儲設備的擴展利用區域」的專利號為ZL201510093389.3的專利，另一起訴訟涉及名為「存儲設備的擴展利用區域」的專利號為ZL200980106241.1的專利。兩項專利均涉及同一技術，有效

概 要

期至2029年1月30日。原告要求法院責令我們停止生產和銷售、銷毀庫存，並要求我們就第2174號案件及第2175號案件承擔暫定為每起訴訟人民幣608,425元的訴訟費用及開支。就第520號案件及第521號案件而言，原告就每起案件尋求人民幣25百萬元的經濟損失及執行費用。截至最後實際可行日期，所有該等訴訟均仍在進行中，尚未作出任何判決或裁決。

根據我們知識產權訴訟律師的意見，該等法律訴訟預計不會對我們的業務或財務表現產生重大影響，原因如下：(i)國家工業信息安全發展研究中心進行的第三方分析得出結論，第2174號案件及第2175號案件所涉及的爭議專利均不構成SEP，因此該等訴訟中認定侵權的可能性極低；(ii)即使爭議專利被法院裁定為SEP並被發現侵權，該等專利仍須遵守FRAND許可承諾，據此，我們已與原告進行真誠磋商。在這四起訴訟中，在該等情況下針對我們的生產或銷售發出禁令的可能性極低；(iii)第2174號案件及第2175號案件所涉專利將於2026年11月到期，此後將無法尋求禁令救濟；(iv)即使該等訴訟中任何一起出現不利裁決，最終判決的實際賠償金額對我們的整體財務狀況而言亦屬不重大。

歷史財務資料概要

經營業績主要組成部分說明

下表載列我們於所示期間按絕對金額列示的經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	3,590,752	6,695,185	11,302,480
銷售成本	(3,667,470)	(5,537,920)	(8,888,922)
(毛損)／毛利	(76,718)	1,157,265	2,413,558
一般及行政開支	(152,760)	(292,938)	(426,249)
銷售及營銷開支	(162,477)	(253,826)	(328,471)
研發開支	(249,980)	(447,432)	(632,381)
金融資產減值虧損淨額	(1,839)	(4,959)	(13,094)
其他收入	13,985	36,082	56,996
其他(虧損)／收益，淨額	(3,350)	110,491	32,244
經營(虧損)／利潤	(633,139)	304,683	1,102,603
財務收入	4,341	7,307	5,303
財務成本	(113,230)	(147,211)	(175,332)
除所得稅前(虧損)／利潤	(742,028)	164,779	932,574
所得稅抵免／(開支)	111,161	(29,535)	(92,926)
年／期內(虧損)／利潤	(630,867)	135,244	839,648

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製的合併財務報表，我們亦採用經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）。該等措施並非按照國際財務報告準則呈列。我們認為，該等措施剔除若干項目的影響後，有利於我們對各期間的經營業績進行比較，並以與協助管理層相同的方式，為投資者及其他人士提供了解及評估我們合併經營業績的有用信息。然而，該等非國際財務報告準則計量可能無法與其他公司使用的類似標題計量直接比較，且不應脫離或替代我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

我們將年內經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）界定為通過加回股份支付費用及[編纂]開支而作出調整的年內淨利潤或虧損。股份支付的性質為非現金交易，主要指我們向僱員收取服務以換取權益工具的安排。由於[編纂]開支直接歸因於[編纂]，非經常性且不反映我們的基本經營業績，故已加回上市開支。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）界定為通過加回(i)折舊及攤銷，(ii)財務成本淨額，及(iii)所得稅開支，再減去所得稅抵免而作出調整的年內經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）。下表為我們所呈列的年內經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）和經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）於所示期內的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內淨（虧損）／利潤	(630,867)	135,244	839,648
加：			
— 股份支付費用	130,870	338,054	253,905
— [編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）	[編纂]	[編纂]	[編纂]
加回：			
折舊及攤銷 ⁽¹⁾	68,790	115,564	179,004
財務成本淨額 ⁽²⁾	108,889	139,904	170,029
所得稅（抵免）／開支	(111,161)	29,535	92,926
經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 折舊及攤銷指物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及無形資產的攤銷。

(2) 財務成本淨額指財務成本減財務收入。

我們於2023年錄得淨虧損人民幣630.9百萬元，於2024年錄得淨利潤人民幣135.2百萬元，主要歸因於智能移動及AI新興端側設備銷量增加及定價改善帶來的收入大幅增長，以及產品組合變化（即增加用於新興AI端側設備的產品供應，該等產品通常具有較高利潤率）及規模經濟帶來的毛利轉變。我們於2025年錄得淨利潤人民幣839.6百萬元，主要是由於我們各業務線的收入大幅增長，以及存儲解決方案行業市場狀況改善以及利潤率較高業務線的更大貢獻推動毛利及毛利率增加。

概 要

合併財務狀況表節選項目

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表的節選資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值	1,451,951	2,273,442	3,580,692
流動資產總值	<u>4,880,448</u>	<u>5,687,514</u>	<u>11,939,847</u>
資產總值	<u>6,332,399</u>	<u>7,960,956</u>	<u>15,520,539</u>
非流動負債總額	512,833	956,498	2,738,043
流動負債總額	<u>3,898,444</u>	<u>4,573,691</u>	<u>7,268,344</u>
負債總額	<u>4,411,277</u>	<u>5,530,189</u>	<u>10,006,387</u>
流動資產淨值	<u>982,004</u>	<u>1,113,823</u>	<u>4,671,503</u>
本公司擁有人應佔權益	1,928,295	2,411,868	5,440,242
股本	430,329	431,240	467,132
儲備	1,979,545	2,300,974	4,465,811
(累計虧損)／保留盈利	(481,579)	(320,346)	507,299
非控股權益	<u>(7,173)</u>	<u>18,899</u>	<u>73,910</u>
權益總額	<u>1,921,122</u>	<u>2,430,767</u>	<u>5,514,152</u>

我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣1,921.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,430.8百萬元，主要由於(i)年內利潤人民幣135.2百萬元及(ii)股份支付費用人民幣338.1百萬元。我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣2,430.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5,514.2百萬元，主要由於(i)年內利潤為人民幣839.6百萬元；(ii)股份發售為人民幣1,870.7百萬元及(iii)股份支付費用為人民幣253.9百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣982.0百萬元增加13.4%至截至2024年12月31日的人民幣1,113.8百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣201.5百萬元，及(ii)現金及現金等價物增加人民幣279.0百萬元，部分被借款增加所抵銷。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,113.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4,671.5百萬元，主要歸因於(i)存貨增加人民幣4,331.1百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣769.5百萬元，及(iii)現金及現金等價物增加人民幣691.5百萬元，部分被借款以及貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

概 要

合併現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表的選定數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動(所用)／所得現金淨額	(1,789,081)	529,747	(1,964,504)
投資活動所用現金淨額	(453,883)	(1,011,645)	(1,626,185)
融資活動所得現金淨額	1,681,179	744,855	4,327,690
年初現金及現金等價物	690,077	132,142	411,142
匯率變動對現金及現金等價物的影響	3,850	16,043	(45,537)
年末現金及現金等價物	132,142	411,142	1,102,606

我們於2023年錄得經營現金流出淨額人民幣1,789.1百萬元，於2025年錄得經營現金流出淨額人民幣1,964.5百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,789.1百萬元，即除稅前虧損人民幣742.0百萬元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(i)存貨減值虧損人民幣138.3百萬元，(ii)股份支付費用人民幣130.9百萬元及(iii)財務成本人民幣113.2百萬元；及營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣1,736.8百萬元，(ii)應收款項增加人民幣490.4百萬元，部分被應付款項增加人民幣724.4百萬元所抵銷。

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,964.5百萬元，即除稅前利潤人民幣932.6百萬元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(i)股份支付費用人民幣253.9百萬元、(ii)財務成本人民幣175.3百萬元及(iii)折舊及攤銷人民幣179.0百萬元；以及營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣4,325.7百萬元、(ii)應收款項增加人民幣981.0百萬元，部分被應付款項增加人民幣1,819.5百萬元所抵銷。

風險因素

我們面臨的一些主要風險包括：(i)我們面對日益激烈的競爭，可能無法維持我們的競爭力；(ii)未能開發出獲市場接納的新解決方案；(iii)主要原材料的價格波動或供應中斷；(iv)我們產品的關鍵原材料供應高度集中於少數供應商，若與彼等的關係惡化，可能會嚴重影響我們的生產及業務營運；及(v)下游消費需求下降及我們解決方案的終端市場發展較預期緩慢。

概 要

申請於聯交所[編纂]

我們已向上市委員會申請批准根據[編纂]將予[編纂]的H股(包括因行使[編纂]而可能[編纂]的任何H股)[編纂]及[編纂]，基準為(其中包括)我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收益測試，並參考(i)我們截至2025年12月31日止年度的收益為人民幣11,302.5百萬元，高於上市規則第8.05(3)條規定的500百萬港元；及(ii)我們於[編纂]時的預期市值(按指示性[編纂]範圍的下限計算)超過上市規則第8.05(3)條規定的[編纂]港元。H股預期將於2026年[編纂]開始在聯交所買賣。除已在科創板上市的A股及我們尚待聯交所批准H股[編纂]及[編纂]的申請外，截至最後實際可行日期，我們的股本或貸款資本概無於聯交所或任何其他證券交易所[編纂]或買賣，亦無尋求或擬尋求任何有關[編纂]或[編纂]許可。

我們的單一最大股東

截至最後實際可行日期，孫先生有權行使17.74%已發行股份總額附帶的投票權。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且已發行股份及本公司股票回購賬戶持有的已購回A股數目並無其他變動)，孫先生將有權行使我們總計已發行股份[編纂]%所附帶的投票權。因此，孫先生於[編纂]後將繼續作為我們的單一最大股東。有關孫先生的進一步資料，請參閱「董事及高級管理層」。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]所述範圍的中位數)，我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元(經扣除[編纂]佣金及有關[編纂]的其他估計開支)。

我們擬將預期從[編纂]收取[編纂]淨額按以下載列用途及金額使用：(i)約[編纂]%，或[編纂]，將用於提升我們的研發能力並推動產品創新；(ii)約[編纂]%，或[編纂]，將用於銷售及營銷、國際品牌構建及全球客戶服務；(iii)約[編纂]%，或[編纂]，將用於中國的潛在戰略投資、合作以及併購機會；及(iv)約[編纂]%或[編纂]將用於營運資金及一般企業用途。

近期發展及無重大不利變化

近期發展

於2026年3月19日，董事會建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每10股人民幣2.14元，尚待股東批准。

概 要

截至2026年3月31日止三個月的未經審計財務資料

我們是一家於上海證券交易所上市的公眾公司，我們已於2026年4月16日發佈季度報告，當中載有我們按照中國企業會計準則編製的截至2026年3月31日及截至該日止三個月的未經審計合併財務報表。因此，我們已將此未經審計中期合併財務資料載入本文件附錄IA。我們的未經審計中期合併財務報表已按照國際會計準則理事會頒佈的適用國際會計準則編製，並由我們的申報會計師根據香港審閱委聘準則第2410號進行審閱。請參閱「附錄IA — 未經審計中期合併財務資料」。

合併損益表概要

下表載列我們於所示期間的經營業績概要：

	截至3月31日止三個月	
	2025年	2026年
	(人民幣千元)	
	(未經審計)	
收入	1,543,334	6,814,252
銷售成本	<u>(1,524,211)</u>	<u>(3,172,139)</u>
毛利	<u>19,123</u>	<u>3,642,113</u>
一般及行政開支	(75,462)	(96,506)
銷售及營銷開支	(62,594)	(72,047)
研發開支	(122,938)	(155,858)
金融資產減值虧損淨額	1,862	(7,571)
其他收入	3,955	8,545
其他收益／(虧損)，淨額	<u>9,138</u>	<u>114,274</u>
經營(虧損)／利潤	<u>(226,916)</u>	<u>3,432,950</u>
財務收入	842	1,519
財務成本	<u>(36,433)</u>	<u>(50,447)</u>
除所得稅前利潤／(虧損)	<u>(262,507)</u>	<u>3,384,022</u>
所得稅抵免／(開支)	<u>56,986</u>	<u>(506,539)</u>
期內利潤／(虧損)	<u><u>(205,521)</u></u>	<u><u>2,877,483</u></u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製的合併財務報表，我們亦呈列經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)。該等措施並非按照國際財務報告準則呈列。我們認為，該等措施剔除若干項目的影響後，有利於我們對各期間的經營業績進行比較，並以與協助管理層相同的方式，為投資者及其他人士提供了解及評估我們合併經營業績的有用信息。然而，該等非國際財務報告準則計量可能無法與其他公司使用的類似標題計量直接比較，且不應脫離或替代我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

概 要

我們將期內經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)界定為通過加回股份支付費用及[編纂]開支而作出調整的期內淨利潤或虧損。股份支付的性質為非現金交易，主要指我們向僱員收取服務以換取權益工具的安排。由於[編纂]開支直接歸因於[編纂]，非經常性且不反映我們的基本經營業績，故已加回上市開支。我們將經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)界定為通過加回(i)折舊及攤銷，(ii)財務成本淨額，及(iii)所得稅開支，再減去所得稅抵免而作出調整的期內經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)。下表為我們所呈列的期內經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)和經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)於所示期間的對賬：

	截至3月31日止三個月	
	2025年	2026年
	(人民幣千元)	
	(未經審計)	
期內淨(虧損)／利潤	(205,521)	2,877,483
加：		
— 股份支付費用	80,639	48,909
— [編纂]開支	[編纂]	[編纂]
期內經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)	[編纂]	[編纂]
加：		
折舊及攤銷 ⁽¹⁾	35,814	55,620
財務成本淨額 ⁽²⁾	35,591	48,928
所得稅(抵免)／開支	(56,986)	506,539
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 折舊及攤銷指物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及無形資產的攤銷。

(2) 財務成本淨額指財務成本減財務收入。

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,543.3百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣6,814.3百萬元，主要由於我們主要產品類別的平均售價及銷量均有所增加，這主要歸因於受AI計算及相關應用場景的強勁需求支持，存儲產品行業市況改善，以及我們持續深化與領先客戶的合作及客戶更廣泛地採用我們的解決方案。我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,524.2百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣3,172.1百萬元，主要由於銷售增長導致所使用的原材料及耗材增加。

基於上述原因，我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣19.1百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣3,642.1百萬元。我們的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的1.2%增加至2026年同期的53.4%，主要由於行業上行週期期間我們產品的平均售價大幅上漲、利潤率較高的產品類別(尤其是智能汽車及其他應用)的收入貢獻增加，以及收入規模顯著增加帶來的經營槓桿效應。

概 要

我們的銷售及營銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣62.6百萬元增加15.1%至2026年同期的人民幣72.0百萬元，主要由於產品銷售增加導致許可費增加。我們的一般及行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣75.5百萬元增加27.9%至2026年同期的人民幣96.5百萬元，主要由於業務擴張及經營規模擴大導致折舊及攤銷以及稅金及附加費增加。我們的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣122.9百萬元增加26.8%至2026年同期的人民幣155.9百萬元，主要由於我們持續投資芯片設計、固件開發、新產品開發及先進封測技術，致使員工薪酬以及所用材料及耗材增加。

基於上述原因，我們於截至2026年3月31日止三個月錄得期內利潤人民幣2,877.5百萬元，而2025年同期則錄得期內虧損人民幣205.5百萬元。

合併財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期合併財務狀況表的概要資料：

	截至2025年 12月31日	截至2026年 3月31日
	(人民幣千元)	
	(未經審計)	
非流動資產總值	3,580,692	3,714,857
流動資產總值	11,939,847	20,764,790
資產總值	15,520,539	24,479,647
非流動負債總額	2,738,043	5,610,358
流動負債總額	7,268,344	10,290,428
流動資產淨值	4,671,503	10,474,362
負債總額	10,006,387	15,900,786
資產淨值	5,514,152	8,578,861
權益總額	5,514,152	8,578,861

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣4,671.5百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣10,474.4百萬元，主要歸因於(i)存貨增加，主要由於我們為支持客戶訂單及業務增長而策略性採購關鍵原材料及成品，(ii)現金及現金等價物增加人民幣2,250.5百萬元，及(iii)預付款項及其他應收款項增加，主要由於為採購關鍵原材料而向供應商支付的預付款項增加，部分被借款及即期所得稅負債增加所抵銷。

我們的淨資產由截至2025年12月31日的人民幣5,514.2百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣8,578.9百萬元，主要由於期內利潤人民幣2,877.5百萬元、行使限制性股份人民幣133.4百萬元及股份支付費用人民幣48.9百萬元，部分被其他綜合虧損人民幣13.1百萬元所抵銷。

概 要

合併現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表中的節選現金流量表資料：

	截至3月31日止三個月	
	2025年	2026年
	(人民幣千元)	
	(未經審計)	
經營活動所用現金淨額	(143,423)	(2,901,035)
投資活動所用現金淨額	(261,421)	(23,851)
融資活動所得現金淨額	1,288,226	5,156,955
期初現金及現金等價物	411,142	1,102,606
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(10,963)	18,388
期末現金及現金等價物	1,283,561	3,353,063

截至2026年3月31日止三個月，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣2,901.0百萬元，即我們除稅前利潤人民幣3,384.0百萬元（經非現金及非經營項目調整），主要包括(i)折舊及攤銷人民幣55.6百萬元，(ii)財務成本人民幣50.4百萬元及(iii)股份支付費用人民幣49.3百萬元，部分被金融工具收益人民幣110.1百萬元所抵銷；以及營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣4,213.3百萬元及(ii)應收款項增加人民幣2,274.5百萬元，部分被應付款項增加人民幣168.7百萬元所抵銷。

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣23.9百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣177.1百萬元及(ii)購買投資的付款人民幣126.6百萬元，部分被(i)收到的與資產相關的政府補助人民幣194.6百萬元及(ii)處置投資所得款項人民幣83.0百萬元所抵銷。

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣5,157.0百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣6,692.6百萬元，部分被(i)償還借款人民幣1,825.0百萬元及(ii)已付利息人民幣53.6百萬元所抵銷。

無重大不利變化

我們自2025年12月31日以來一直保持穩定的業務運營與發展。DRAM、NAND Flash及MCP的銷量持續大幅增長，主要受各垂直行業AI轉型對存儲產品的市場需求激增所推動。董事已確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即合併財務報表的最近結算日）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

概 要

COVID-19疫情的影響

自2020年初COVID-19疫情爆發以來，我們的業務運營或生產活動未經歷任何全面暫停。我們實施了彈性的工作安排。通過與第三方物流服務提供商有效協調運輸安排，我們未出現導致違約、處罰或與客戶產生商業糾紛的產品交付的任何重大延誤。在財務支持方面，我們於2020年至2022年期間獲得與COVID-19相關的政府補助，總額約為人民幣1.6百萬元。經考慮我們的穩定營運狀況、有效的供應鏈管理及不依賴疫情相關救濟的財務獨立性，董事認為，COVID-19疫情並無且預期不會對我們的業務、財務表現及經營業績造成任何重大不利影響。

[編纂]統計數據

下表統計數據均基於以下假設：(i)[編纂]已完成且根據[編纂]已[編纂][編纂]股H股；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)緊隨[編纂]完成後有[編纂]股已[編纂]及尚未行使股份。

	基於[編纂]每股 H股[編纂]港元	基於[編纂]每股 H股[編纂]港元
H股市值 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
股份市值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]
[截至2025年12月31日未經審計[編纂]經調整		
合併每股有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) H股市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期[編纂]的[編纂]股H股計算(假設[編纂]未獲行使)。
- (2) 股份市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期已發行的[編纂]股H股及471,566,656股A股計算(假設[編纂]未獲行使)。A股市值根據緊接最後實際可行日期前四十五個營業日A股平均收市價每股A股人民幣232.76元及截至最後實際可行日期已發行的471,566,656股A股計算。
- (3) 未經審計[編纂]經調整合併每股有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」所述的調整後計算。
- (4) 本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值並無作出調整以說明下列各項的影響：根據董事會於2026年3月19日通過的決議及2026年5月7日的2025年股東週年大會通過的決議，已建議及批准派發末期股息每10股人民幣2.14元，合共人民幣100.01百萬元。該股息並未計入本公司截至2025年12月31日止年度的財務報表或未經審計[編纂]財務資料。倘該股息於未經審計[編纂]財務資料中作出調整，則本集團的有形資產淨值將減少人民幣[編纂]，而每股有形資產淨值將減少人民幣[編纂](相當於[編纂]港元)。

概 要

股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司或本集團旗下其他實體並無派付或宣派任何股息。任何股息的宣派及派付以及股息金額將受我們的組織章程細則及相關中國法律規限。我們目前並無任何固定的股息派付比率或正式股息政策。於2026年3月19日，董事會建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每10股人民幣2.14元，已於2026年5月7日的股東大會上獲批准。除非自我們依法可供分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或派付股息。據我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們未來產生的任何淨利潤將須首先應用於彌補我們過往的累計虧損，之後我們須將我們淨利潤的10%分配至我們的法定公積金，直至有關公積金已達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們將僅能於：(i)已彌補我們所有過往的累計虧損；及(ii)我們已將足夠的淨利潤分配至上述法定公積金後方可宣派股息。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(基於[編纂]的指示性價格範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)。我們估計[編纂]開支包括約[編纂]港元的[編纂]費用及[編纂]港元的非[編纂]費用(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元)。在[編纂]開支總額中，約[編纂]港元將直接歸屬於[編纂]股份，將於[編纂]完成後自權益中扣除，而餘下約[編纂]港元將於合併綜合收益表支出。